

THIRTY-SIXTH

# ANNUAL REPORT

OF

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

*Free P*

TRENTE-SIXIÈME

# RAPPORT ANNUEL

DE LA

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966





## MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

### OFFICERS/DIRECTION

A. BARNET MACLAREN	<i>President/Président</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Vice-President/Vice-Président</i>
DONALD MACLAREN	<i>Vice-President/Vice-Président</i>
C. W. KENNY	<i>Secretary/Secrétaire</i>
R. G. BLACK	<i>Assistant Secretary Secrétaire adjoint</i>
J. B. DAUGHERTY	<i>Treasurer/Trésorier</i>

### DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

A. BARNET MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
GORDON F. MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
J. NORMAN MACLAREN	<i>Montreal, Que.</i>
DONALD MACLAREN	<i>Buckingham, Que.</i>
J. FERGUS MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
C. W. KENNY	<i>Buckingham, Que.</i>
R. T. KENNY	<i>Buckingham, Que.</i>
J. W. THOMSON	<i>Buckingham, Que.</i>
C. C. CRESSY	<i>Buckingham, Que.</i>

### TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY	<i>Buckingham, Que.</i>
CANADA PERMANENT TRUST COMPANY	<i>253 Bay St., Toronto, Ontario</i>
BANKERS TRUST COMPANY	<i>46 Wall Street, New York 15, N.Y.</i>



# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

## TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit herewith the Consolidated Balance Sheet and the Consolidated Statement of Retained Earnings of your Company and its subsidiaries, The James MacLaren Company, Limited, and MacLaren-Quebec Power Company; and the Statement of Profit and Loss of each subsidiary, all for the Fiscal Year ended December 31st, 1966. The Statement of Profit and Loss of The James MacLaren Company, Limited, includes the operating results of its wholly-owned subsidiaries, Thurso Pulp and Paper Company, Lievre Valley Telephone Company and Buckingham Lumber Limited.

Dividends amounting to \$1.20 per share, on both the Class "A" and Class "B" Stock of the Company, were paid during the year. Payments were made on the basis of four regular quarterly dividends of 30 cents per share.

Earnings per share amounted to \$2.37 for the year (\$2.43 in 1965). Profit per share increased 21 cents as a result of newsprint and power production, but Thurso Pulp and Paper Company registered a decrease of 27 cents per share, as a result of lower operating earnings and a reduction of Capital Cost Allowance claimed over depreciation charged in the books. As noted last year, the excess Capital Cost Allowance will diminish in succeeding years. The net result is a reduction in 1966 of 6 cents per share from the \$2.43 earned in 1965.

Newsprint production for the calendar year 1966, was 132,322 tons as compared with 119,824 tons for the calendar year 1965, an increase of over 10% over the previous year, creating a record annual production for the mill, based on six day operation.

Bleached hardwood kraft pulp production at Thurso, for the calendar year 1966 was 112,123 tons as compared to 114,743 tons for the calendar year 1965.

The total payments by your Companies in Federal and Provincial Taxes, dues, etc., including Municipal and School Taxes, amounted to \$5,838,657.

The total payments to employees in wages and salaries, including employees benefits, amounted to \$12,349,448 which includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

Thurso Pulp and Paper Company continues to operate at full capacity. The results in the woodworking factory have been somewhat disappointing, mainly due

## AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent le bilan consolidé et l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise de votre compagnie et de ses filiales, The James MacLaren Company, Limited, et MacLaren-Quebec Power Company, ainsi que l'état des profits et pertes de chaque filiale, tous pour l'année financière terminée le 31 décembre 1966. L'état des profits et pertes relatif à The James MacLaren Company, Limited, comprend les résultats d'exploitation de ses filiales en propriété exclusive, Thurso Pulp and Paper Company, Lievre Valley Telephone Company et Buckingham Lumber Limited.

Des dividendes s'établissant à \$1.20 par action sur les actions de la classe "A" et de la classe "B" de la compagnie ont été versés pendant l'année. Les versements ont été effectués à raison de quatre dividendes trimestriels réguliers de 30c. par action.

Les gains par action se sont établis à \$2.37 pour l'année (\$2.43 en 1965). Les bénéfices par action ont augmenté de 21c. grâce à la production du papier-journal et de l'énergie, mais la Thurso Pulp and Paper Company a accusé une diminution de 27c. par action, par suite de la baisse des recettes d'exploitation et d'une réduction de l'allocation en coût de capital réclamée en sus de la dépréciation imputée dans les livres. Comme nous l'avons signalé l'an dernier, l'excédent de l'allocation en coût de capital diminuera pendant les années qui suivront. Le résultat net en 1966 est une réduction de 6c. par action comparativement aux gains de \$2.43 enregistrés en 1965.

La production de papier-journal pendant l'année civile de 1966 s'est établie à 132,322 tonnes, comparativement à 119,824 tonnes pendant l'année civile de 1965, soit une augmentation de plus de 10 p. 100 comparativement à l'année précédente; cette production constituait un record annuel pour l'usine fonctionnant six jours par semaine.

La production de la pâte à papier kraft blanchie à Thurso, pour l'année civile de 1966 a atteint 112,123 tonnes, comparativement à 114,743 tonnes pendant l'année civile de 1965.

Le total des paiements faits par vos compagnies au chapitre des impôts fédéraux et provinciaux, des redevances, etc., y compris les taxes municipales et scolaires, s'est établi à \$5,838,657.

Le total des paiements faits aux employés au chapitre des salaires et des traitements, y compris les prestations aux employés, ont atteint \$12,349,448, ce qui comprend les salaires et les traitements des employés qui s'adonnent à l'exploitation forestière.

La Thurso Pulp and Paper Company continue de fonctionner à plein rendement. Les résultats de l'usine à façonner le bois ont été un peu décevants; cela est sur-



to the high wage scale in effect for this type of product, rising cost of raw materials, and the very competitive nature of the products produced. It is believed that with improvement in plant operation during the coming year, provided labour costs are maintained at a competitive level for this industry, we may hope to achieve better results from this operation.

Capital expenditures on additions, renovations and modifications to plant and machinery amounted to approximately \$2,542,000 in 1966. This is part of a concentrated plan to maintain the paper making machinery at high modern standards to meet the continuing demand for better quality newsprint.

Lievre Valley Telephone Company now has 3,975 telephones in service, an increase of 245 over last year.

I would again like to record, on behalf of the Directors, their appreciation for the loyal and efficient services rendered by the officials and employees of the Companies during the past year.

For the Board of Directors,

A. B. MACLAREN  
President.

Buckingham, Que.,  
April 10th, 1967.

## AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Maclaren Power & Paper Company and subsidiary companies as at December 31, 1966 and the consolidated statement of retained earnings invested in the business, consolidated statement of source and use of funds and the statements of profit and loss of the subsidiary companies for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet, consolidated statement of retained earnings invested in the business, consolidated statement of source and use of funds and the statements of profit and loss of the subsidiary companies, when read in conjunction with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at December 31, 1966 and the results of their operations for the year ended on that date in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.  
*Chartered Accountants*

Montreal, February 21, 1967.

tout attribuable aux échelles élevées de salaires en vigueur pour ce genre de produits, au coût sans cesse croissant des matières premières et à la nature très concurrentielle des produits. Nous croyons que grâce à l'amélioration des méthodes de fonctionnement pendant l'année qui vient, pourvu que le coût de la main-d'œuvre reste à un niveau qui permette de soutenir la concurrence au sein de l'industrie, nous pourrions obtenir de meilleurs résultats de cette entreprise.

Les dépenses de capital pour les rajouts, les rénovations et les modifications à l'usine et aux machines se sont établies à environ \$2,542,000 en 1966. Il s'agit d'un programme concentré afin de maintenir les machines à papier à une norme moderne élevée pour répondre à la demande permanente de papier-journal de meilleure qualité.

La Lievre Valley Telephone Company a maintenant 3,975 postes téléphoniques en service, soit une augmentation de 245 sur l'année dernière.

Encore une fois, je désire exprimer, au nom des administrateurs, notre appréciation des services loyaux et efficaces des dirigeants et des employés des compagnies au cours de l'année dernière.

Au nom du conseil d'administration,

Le président,  
A. B. MACLAREN

Buckingham (P.Q.)  
le 10 avril 1967.

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Maclaren Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1966 et l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds et les états des bénéfices des filiales pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, d'après les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé, l'état consolidé des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds et les états des bénéfices des filiales ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, sont bien dressés de manière à représenter l'état consolidé véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1966 et les résultats de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE  
*Comptables agréés*

Montréal, le 21<sup>ème</sup> février, 1967.



# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1966

### ASSETS

	1966 \$	1965 \$
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash	—	491,817
Short-term deposits	745,000	500,000
Accounts receivable	5,248,410	4,158,251
Marketable securities — at cost and accrued interest (quoted value 1966 — \$8,343,152; 1965 — \$9,105,844)	8,453,584	8,882,830
Inventories of pulpwood, work in process, finished goods and supplies — at the lower of cost or replacement cost, and advances on woods operations	11,864,353	10,975,934
Prepaid expenses	430,338	343,794
	<u>26,741,685</u>	<u>25,352,626</u>
<b>SPECIAL REFUNDABLE TAX</b>	<u>241,947</u>	<u>—</u>
<b>STORAGE RESERVOIRS</b>		
Storage reservoirs — at cost	8,796,474	8,796,474
Accumulated amortization	5,221,725	4,999,324
	<u>3,574,749</u>	<u>3,797,150</u>
<b>FIXED ASSETS</b>		
Land — at cost	1,437,232	1,430,489
Water power rights — as valued in 1930	10,043,173	10,043,173
Buildings and plant—at cost 84,574,376 Accumulated depreciation 42,537,807	42,036,569	42,832,361
Timber limits—at cost 3,900,941 Accumulated depletion 2,714,301	1,186,640	1,204,082
	<u>54,703,614</u>	<u>55,510,105</u>
<b>OTHER ASSETS</b>		
Unamortized portion of refinancing expenses, less premium on bonds outstanding	210,524	242,221
Deposits, deferred advances and sundry investments	32,363	65,092
	<u>242,887</u>	<u>307,313</u>
	<u>85,504,882</u>	<u>84,967,194</u>

### ACTIF

#### DISPONIBILITÉ

Encaisse
Dépôts à court terme
Comptes à recevoir
Valeurs négociables, au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1966—\$8,343,152; 1965 — \$9,105,844)
Stocks de bois de pâte à papier, de produits en cours, de produits finis, d'approvisionnements, au plus bas du coût ou du coût de remplacements, et avances pour les exploitations forestières
Frais payés d'avance

#### IMPÔT SPÉCIAL REMBOURSABLE

#### RÉSERVOIRS D'EMMAGASINAGE

Réservoirs d'emmagasiner, au coût
Amortissement accumulé

#### IMMOBILISATIONS

Terrains, au coût
Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930
Bâtiments et matériel, au coût
Amortissement accumulé
Réserves forestières, au coût
Epuisement accumulé

#### AUTRES ACTIFS

Partie non amortie des frais de refinancement moins la prime sur les obligations en circulation
Dépôts, avances reportées et divers placements

Signed on behalf of the Board/ Signé au nom du conseil

(Signed) A. B. MACLAREN }  
(Signed) A. R. MACLAREN } Directors/administrateurs



# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1966

## LIABILITIES

	1966 \$	1965 \$
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bank advances	203,994	—
Accounts payable and accrued liabilities	1,824,871	1,815,244
Income and other taxes	1,896,587	1,674,583
Accrued bond interest	580,062	610,636
Current portion of long-term debt (\$680,000 U.S.)	731,000	709,500
	<u>5,236,514</u>	<u>4,809,963</u>
<b>LONG-TERM DEBT (note 1)</b>	<b>27,794,300</b>	<b>30,629,742</b>
	<u>27,794,300</u>	<u>30,629,742</u>
<b>DEFERRED INCOME TAXES (note 2)</b>	<b>1,909,500</b>	<b>1,461,000</b>
	<u>1,909,500</u>	<u>1,461,000</u>
	<u><b>34,940,314</b></u>	<u><b>36,900,705</b></u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

<b>Capital Stock</b>		
<b>Authorized —</b>		
1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each		
1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each		
<b>Issued and fully paid —</b>		
1,000,000 Class "A" shares	2,500,000	
1,000,000 Class "B" shares	2,500,000	
	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
<b>Capital surplus (no change during the year)</b>	<b>10,069,471</b>	<b>10,069,471</b>
	<u>10,069,471</u>	<u>10,069,471</u>
<b>Retained earnings invested in the business</b>	<b>35,495,097</b>	<b>32,997,018</b>
	<u>35,495,097</u>	<u>32,997,018</u>
	<u><b>50,564,568</b></u>	<u><b>48,066,489</b></u>

**85,504,882**

**84,967,194**

## PASSIF

### EXIGIBILITÉS

Avances bancaires
Comptes à payer et dettes courues
Impôts sur le revenu et taxes diverses
Intérêts courus sur obligations
Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$680,000 E.-U.)

### DETTE À LONG TERME (note 1)

### IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 2)

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

<b>Capital-actions</b>
<b>Autorisé —</b>
1,500,000 actions classe "A" d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
1,500,000 actions classe "B" d'une valeur nominale de \$2.50 chacune
<b>Emis et entièrement versé:</b>
1,000,000 d'actions classe "A"
1,000,000 d'actions classe "B"
<b>Excédent de capital (aucun changement au cours de l'exercice)</b>
<b>Bénéfices réinvestis dans l'entreprise</b>

# **MACLAREN POWER & PAPER COMPANY**

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Retained Earnings  
Invested in the Business  
For the Year Ended December 31, 1966

État consolidé des bénéfices  
Réinvestis dans l'entreprise  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966 \$	1965 \$	
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	<u>32,997,018</u>	<u>31,584,109</u>	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE
Net profit for the year —			Bénéfice net pour l'exercice:
The James MacLaren Company, Limited	<u>3,905,143</u>	<u>4,173,941</u>	The James MacLaren Company, Limited
MacLaren-Quebec Power Company	<u>837,959</u>	<u>687,984</u>	MacLaren-Quebec Power Company
	<u>4,743,102</u>	<u>4,861,925</u>	
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption	<u>154,977</u>	<u>32,269</u>	Profit sur les obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company, possédées et détenues pour rachat
Increase in previous years' pulpwood inventories less income tax thereon	<u>—</u>	<u>81,715</u>	Augmentation des stocks de bois de pâte à papier, de l'exercice précédent, moins les impôts sur le revenu
	<u>4,898,079</u>	<u>4,975,909</u>	
	<u>37,895,097</u>	<u>36,560,018</u>	
Deferred income taxes applicable to prior years	<u>—</u>	<u>1,263,000</u>	Impôts sur le revenu reportés imputables aux exercices antérieurs
Dividends	<u>2,400,000</u>	<u>2,300,000</u>	Dividendes
	<u>2,400,000</u>	<u>3,563,000</u>	
BALANCE — END OF YEAR	<u><u>35,495,097</u></u>	<u><u>32,997,018</u></u>	SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE



# THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Profit and Loss  
For the Year Ended December 31, 1966

État consolidé des bénéfices  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966 \$	1965 \$
<b>SALES</b>		
Newsprint, bleached sulphate pulp, woodworking factory products, lumber, telephone revenue and sundries including foreign exchange, less freight and other shipping expenses	36,230,649	33,760,363
<b>OPERATING EXPENSES</b> — before charging depreciation, selling, administrative and pension plan expenses	23,290,065	21,074,960
	<u>12,940,584</u>	<u>12,685,403</u>
<b>OTHER EXPENSES</b>		
Depreciation of fixed assets	3,025,040	2,909,596
Selling and administrative	1,436,979	1,243,600
Employees' pension plan	323,434	238,324
	<u>4,785,453</u>	<u>4,391,520</u>
	<u>8,155,131</u>	<u>8,293,883</u>
<b>FINANCIAL EXPENSES</b>		
Interest	1,274,196	1,316,820
Premium on current portion of 3½ % promissory notes	65,058	63,145
Amortization of refinancing expenses	8,500	8,500
	<u>1,347,754</u>	<u>1,388,465</u>
Income from investments	442,266	338,523
	<u>905,488</u>	<u>1,049,942</u>
	<u>7,249,643</u>	<u>7,243,941</u>
<b>PROVISION FOR INCOME TAXES</b>		
Current (note 3)	2,896,000	2,872,000
Deferred (note 2)	448,500	198,000
	<u>3,344,500</u>	<u>3,070,000</u>
<b>NET PROFIT FOR THE YEAR</b>	<u>3,905,143</u>	<u>4,173,941</u>

**NOTE:**

The following are included in the foregoing:

Directors' remuneration including salaries of officers who are directors	181,750	174,500
Income from Investments includes interest from Maclaren-Quebec Power Company bonds	92,827	63,195

**VENTES**

Papier-journal, pâte à papier blanchie au sulfate,  
bois d'œuvre, bois de charpente, revenu de  
téléphone et divers revenus incluant le change  
sur les devises étrangères, moins le fret et les  
autres frais de transport

**DÉPENSES D'EXPLOITATION**, avant  
l'amortissement et les frais de vente,  
d'administration et de caisse de retraite

**AUTRES DÉPENSES**

Amortissement des immobilisations  
Vente et administration  
Caisse de retraite des employés

**FRAIS FINANCIERS**

Intérêts  
Prime sur la tranche exigible à court terme des  
billets à ordre 3½ %  
Amortissement de frais de refinancement

Revenu de placements

**PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU**

Impôts à payer (note 3)  
Impôts reportés (note 2)

**BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE**

**NOTE:**

Les montants suivants sont compris dans ce qui précède:

Rémunération des administrateurs, et des  
membres de la Direction

Le revenu de placements comprend l'intérêt sur  
les obligations de la Maclaren-Quebec  
Power Company



# MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Statement of Profit and Loss  
For the Year Ended December 31, 1966

État des bénéfices  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966 \$	1965 \$
POWER SALES	<u>3,746,453</u>	<u>3,349,336</u>
NET OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES		
General	1,142,868	1,042,258
Employees' pension plan	<u>23,724</u>	<u>24,142</u>
	<u>1,166,592</u>	<u>1,066,400</u>
	<u>2,579,861</u>	<u>2,282,936</u>

## VENTES D'ÉNERGIE

## DÉPENSES NETTES D'EXPLOITATION ET D'ADMINISTRATION

Frais généraux  
Caisse de retraite des employés

## DEPRECIATION AND AMORTIZATION

Depreciation of fixed assets	330,057	329,451
Amortization of storage reservoirs	<u>222,401</u>	<u>222,402</u>
	<u>552,458</u>	<u>551,853</u>
	<u>2,027,403</u>	<u>1,731,083</u>

## AMORTISSEMENTS

Amortissement des immobilisations  
Amortissement des réservoirs d'emmagasinage

## FINANCIAL EXPENSES

Bond interest and trustee expense	234,159	260,334
Amortization of refinancing expenses, less premium on bonds outstanding	<u>23,197</u>	<u>22,326</u>
	<u>257,356</u>	<u>282,660</u>
Income from investments	<u>3,912</u>	<u>9,561</u>
	<u>253,444</u>	<u>273,099</u>
	<u>1,773,959</u>	<u>1,457,984</u>

## FRAIS FINANCIERS

Intérêts sur obligations et frais du fiduciaire  
Amortissement des frais de refinancement, moins  
la prime sur obligations en circulation

PROVISION FOR INCOME TAXES	<u>936,000</u>	<u>770,000</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u>837,959</u>	<u>687,984</u>

Revenu de placements

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU  
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE

## NOTE:

Directors' remuneration including salaries of  
officers who are directors is included above **44,165**

## NOTE:

Rémunération des administrateurs et des  
membres de la Direction, est compris ci-dessus **58,496**



# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

## Consolidated Statement of Source and Use of Funds For the Year Ended December 31, 1966

État consolidé de la provenance et de  
l'utilisation des fonds  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966	1965
	\$	\$
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Net profit for the year	4,743,102	4,861,925
Add: Charges not requiring cash outlay—		
Depreciation	3,355,097	3,239,047
Amortization of storage reservoirs	222,401	222,402
Amortization of refinancing expenses	31,697	30,826
Deferred income taxes	448,500	198,000
	<u>8,800,797</u>	<u>8,552,200</u>
Reduction in deposits, deferred advances and sundry investments	32,729	77,937
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds owned and held for redemption	154,977	32,269
Proceeds of issue of 5¾ % sinking fund debentures	—	17,000,000
Increase in previous years' pulpwood inventories less income tax thereon	—	81,715
Working capital of subsidiary companies not previously consolidated	—	68,861
	<u>8,988,503</u>	<u>25,812,982</u>
<b>USE OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets		
Land	6,742	38,689
Buildings and plant	2,541,864	1,712,185
Timber limits	—	8,326
Special refundable tax	241,947	—
MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds held for redemption February 1, 1967	600,000	600,000
MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds purchased and held for redemption transferred from marketable securities and applied in reduction of long-term debt	1,569,500	86,000
Payments on 3½ % promissory notes	665,942	646,355
Repayment of bank advance	—	15,690,000
Refinancing expenses	—	170,000
Dividends	2,400,000	2,300,000
	<u>8,025,995</u>	<u>21,251,555</u>
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL</b>	<b>962,508</b>	<b>4,561,427</b>
<b>WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR</b>	<b>20,542,663</b>	<b>15,981,236</b>
<b>WORKING CAPITAL — END OF YEAR</b>	<b>21,505,171</b>	<b>20,542,663</b>

## PROVENANCE DES FONDS

Bénéfice net pour l'exercice
Addition: Dépenses ne requérant pas de déboursés:
Amortissement des immobilisations
Amortissement des réservoirs d'emmagasinage
Amortissement des frais de refinancement
Impôts sur le revenu reportés
Diminution des dépôts, avances reportées et divers placements
Profit sur obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company possédées et détenues pour rachat
Produit de l'émission de débentures 5¾ %, à fonds d'amortissement
Augmentation des stocks de bois de pâte à papier de l'exercice précédent, moins les impôts sur le revenu
Fonds de roulement de filiales partiellement contrôlées, non consolidées antérieurement

## UTILISATION DES FONDS

Augmentation des immobilisations:
Terrains
Bâtiments et matériel
Réserves forestières
Impôt spécial remboursable
Obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company, détenues pour rachat le 1 <sup>er</sup> février 1967
Obligations à fonds d'amortissement, possédées et détenues pour rachat, virées des valeurs négociables et passées en réduction de la dette à long terme
Paiements sur les billets à ordre 3½ %
Remboursement des avances bancaires
Frais de refinancement
Dividendes

## AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

## FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE

## FOND DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE



# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements  
For the Year Ended December 31, 1966

Notes se rapportant aux états financiers consolidés  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966 \$	1965 \$
<b>1. LONG-TERM DEBT</b>		
Long-term debt is as follows:		
<b>Maclaren-Quebec Power Company</b>		
3% first mortgage series "A" sinking fund bonds due May 1, 1969 (annual payments required to retire \$600,000 par value in each of the years 1957 to 1969 inclusive)		
Issued	14,228,000	14,228,000
Redeemed and cancelled 6,014,500		
Bonds owned and held for redemption 4,392,000	10,406,500	8,237,000
	<u>3,821,500</u>	<u>5,991,000</u>
In addition to the bonds held for redemption on February 1, 1967 totalling \$600,000, bonds owned by the companies have been transferred from marketable securities and applied in reduction of long-term debt.		
<b>Thurso Pulp and Paper Company</b>		
3½ % Promissory Notes due 1976 (\$7,120,000 U.S.)		
	6,972,800	7,638,742
The principal amount is repayable \$680,000 U.S. in 1967 which is included in current liabilities. Annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$7,120,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1966 would exceed the amount at which it is carried on the accounts by \$735,000. As collateral security for payment of the Notes the company has pledged \$9,300,000 U.S. principal amount of First Mortgage Bonds.		
5¾ % Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	17,000,000
	<u>27,794,300</u>	<u>30,629,742</u>

## 1. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme est composée de:  
**Maclaren-Quebec Power Company:**  
Obligations 3%, 1<sup>ère</sup> hypothèque, série "A", à fonds d'amortissement, échéant le 1<sup>er</sup> mai 1969 (des paiements annuels sont requis pour racheter chaque année une valeur nominale de \$600,000 de 1957 à 1969 inclusivement)  
Emises  
Rachetées et annulées

Obligations possédées et détenues pour rachat

En plus des obligations détenues pour rachat le 1<sup>er</sup> février 1967 et se chiffrant à \$600,000, des obligations appartenant aux compagnies ont été virées des valeurs négociables et passées en réduction de la dette à long terme.

**Thurso Pulp and Paper Company:**  
Billets à ordre 3½ % échéant en 1976 (\$7,120,000 E.-U.)

Capital à rembourser à raison de \$680,000 E.-U. en 1967 et par la suite par des remboursements annuels augmentant de \$20,000 E.-U. jusqu'en 1975. Le coût pour rembourser cette dette de \$7,120,000 E.-U. au taux de change en vigueur au 31 décembre 1966 excéderait le montant porté aux livres de \$735,000. Comme garantie pour le remboursement de ces billets, la compagnie a mis en gage des obligations, première hypothèque, d'une valeur de \$9,300,000 E.-U.

Débetures 5¾ %, à fonds d'amortissement échéant en 1987



# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements  
For the Year Ended December 31, 1966

Notes se rapportant aux états financiers consolidés  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

## 2. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes represent the amount by which income taxes otherwise payable by The James Maclaren Company, Limited have been reduced by claiming for tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. This reduction is applicable to those future periods in which the amount of capital cost allowance claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts.

## 3. PROVISION FOR INCOME TAXES

The provision for income taxes for 1966 of Thurso Pulp and Paper Company, a wholly owned subsidiary of The James Maclaren Company, Limited, has been reduced by \$472,000 because it is intended to claim for income tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. This income tax reduction should be considered as resulting in a non-recurring increase in consolidated net profit (23c per share; 1965 35c per share) as it results from Thurso Pulp and Paper Company claiming in previous years less capital cost allowance than the depreciation recorded in its accounts.

## 4. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars at December 31, 1966 have been converted to Canadian dollars at \$.92 U.S.

## 2. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Les impôts sur le revenu reportés représentent la réduction d'impôts de The James Maclaren Company, Limited résultant de la réclamation aux fins d'impôts d'une allocation du coût en capital excédant l'amortissement inscrit aux livres. Cette réduction est imputable aux exercices à venir au cours desquels les montants d'allocation du coût en capital seront inférieurs aux montants d'amortissement inscrits aux livres.

## 3. PROVISIONS POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour les impôts sur le revenu de 1966 de la Thurso Pulp and Paper Company, filiale en propriété exclusive de The James Maclaren Company, Limited, a été réduite de \$472,000 étant donné que la compagnie a l'intention de réclamer aux fins d'impôts une allocation du coût en capital excédant l'amortissement inscrit aux livres. Cette réduction doit être considérée comme provenant d'un bénéfice exceptionnel ayant augmenté le bénéfice net consolidé (23c par action; 1965 35c par action) puisque la Thurso Pulp and Paper Company a réclamé au cours des exercices précédents un montant d'allocation du coût en capital inférieur à celui de l'amortissement inscrit dans ses livres.

## 4. CHANGE SUR LES DEVICES ÉTRANGÈRES

Les transactions effectués en devises des E.-U. au cours de l'exercice ont été inscrites aux livres en dollars Canadiens convertis aux taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en devises des E.-U. au 31 décembre 1966 ont été convertis à raison d'un dollar Canadien pour \$.92 E.-U.







# MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM - QUEBEC

AND SUBSIDIARY COMPANIES

## THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Groundwood	—	136,000 tons Annually
Sulphite pulp	—	30,000 tons Annually
Newsprint	—	128,000 tons Rated Capacity

## THURSO PULP AND PAPER COMPANY

THURSO, QUEBEC

Bleached hardwood kraft — 350 tons Daily

## CANADIAN HARDWOODS LIMITED

THURSO, QUEBEC

*Sales agents for*

Thurso Pulp and Paper Wood Products Division  
Manuscript Collection Bedroom Furniture,  
Lumber, Dimension Stock, Doweloc, and Specialty Wood Products

## BUCKINGHAM LUMBER LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Hardwood & Softwood Lumber

## LIEVRE VALLEY TELEPHONE COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

*3975 Subscribers*

Exchanges at: Mont Laurier, Ferme Neuve, Val Barrette, Notre Dame du Laus,  
Val des Bois, Notre Dame de la Salette

---

## MACLAREN QUEBEC POWER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

Installed Capacity — 245,000 H.P.



